

築牢信任之橋：由上市平台走向價值平台

在香港上市公司商會與香港投資者關係協會合辦的 2026 投資者日的 主題演說

黃天祐博士
主席

2026 年 5 月 27 日

各位嘉賓、各位上市公司代表、各位投資界朋友，大家好。

很高興出席今天由香港上市公司商會與香港投資者關係協會合辦的投資者日。三十多家上市公司與基金經理齊集一堂，表面上這是一個交流的平台，但在我眼中，它其實反映了一個更深層的課題：在全球資本愈來愈審慎、流動性愈來愈集中的年代，香港如何令優質企業不單「上市」，而是「被看見、被理解、被公允定價」。

香港從來不缺好企業，也不缺資本。我們真正需要加強的，是二者之間的那一道「橋」——既要提升價格發現的效率，建立更牢固的信任基礎，亦要改善長線資本配置的質素。

今天的投資者日，正是一個很好的縮影：發行人與投資者走近一步，市場才能走得更遠。

我想從三個層次與大家分享。

一、由「已上市」，走到「被理解」

資本市場看一家公司，不會只看它是否上市，也不會只看今年賺多少；更關鍵的是：這家公司值不值得投資者持續研究、持續持有、持續配置。

資本市場有時候好像一段不太理想的婚姻——因誤會而結合，因理解而分開。有些投資決定，起初可能基於概念、情緒或片面的印象；但當市場愈了解一家公司真正的風險、治理質素和執行能力之後，反而會選擇離場。我們希望追求的，是一種長期互動關係——基於深入理解而開始，因為長期信任而可以走得更遠。

2025 年，香港約有 2,700 家上市公司；市值低於 100 億港元的公司佔總數超過八成，但它們的日均成交額合計不足一成；相反，市值最高的約 300 家公司，佔了接近九成的成交額。

在這樣的結構之下，很多中小型上市公司面對的挑戰，未必是「沒有價值」，而是「市場未必看得見價值」。這正是投資者關係發揮作用的地方。

投資者關係負責人的四項核心職責：

第一，清晰闡釋企業戰略；

註：此為演講辭的草擬本，與現場發表的版本可能稍有出入。

- 第二，收集市場信息與投資者反饋；
- 第三，培育並維護目標投資者群體；
- 第四，向管理層預警市場風險與信號。

高水平的投資者關係負責人，不單為公司「說好故事」，更要為公司「說清楚真實的故事」：把戰略、商業模式、資本開支、風險管理和治理質素，轉化為投資者聽得明、分析得到、可以比較的語言，持續而一致地呈現給市場。因此，投資者關係應被視為企業的一項核心戰略職能，而不只是宣傳或合規配套。

二、由「有表現」，走到「有信任」

第二個層次，是由表現走到信任。

市場最終買入的，從來不只是某一年的盈利，而是對未來現金流可持續性的信心。這種信心，建基於董事會的獨立性與專業性、穩健的內部監控與風險管理、真實完整的資訊披露，以及管理層的誠信文化。

這幾個問題表面上與投資者關係有關：

- 第一，我們的投資者是誰？
- 第二，他們是否正是我們希望吸引的目標投資者？
- 第三，我們應該如何吸引並培育這類投資者？
- 第四，他們期望推動哪些變革？背後的訴求是甚麼？
- 第五，他們是否投資了我們的競爭對手？原因何在？

然而，這應是董事會的核心關切：要贏得投資者信任，就要關心公司股價及其背後的原因；而對公司股價的關心，首先應由董事局帶頭做起！

三、由「有交易」，走到「有質量的市場」

第三個層次，是整個市場生態。

香港作為國際金融中心，優勢在於制度、連接和專業投資者基礎。但是，要由「有交易」走到「有質量的市場」，不能單靠任何一方，而要靠發行人、投資者、行業協會與監管者共同努力。

對上市公司而言，我有三點期望：

- 第一，以提升股東價值為核心，制定清晰而可持續的長期發展戰略，不被短期股價牽着走；
- 第二，由董事會帶頭重視投資者關係：主席、行政總裁及獨立非執行董事，應更系統地了解市場如何評估公司價值，並爭取參與投資者會面溝通；
- 第三，在資訊披露、風險溝通與投資者培育方面，採取更主動、更一致的做法，讓市場更早、更全面地理解公司的方向與挑戰。

對投資者而言，通過與上市公司的建設性互動，你們促進更高水平的披露與管治，推動上市公司長遠健康發展，令資本更有效配置，最終提升市場整體質素。

至於專業協會方面，包括今天兩家合辦機構，是不可或缺的橋樑與催化劑。這類活動的價值，在於讓上市公司更了解投資者真正關注甚麼，也讓投資者更深入掌握企業如何思考戰略、配置資本和管理風險。當這些對話有深度、有延續，市場自然會由單純「有交易」，走向「有質量、有信任的交易」。

結語：由上市平台，走向價值平台

各位，我一直相信，香港下一階段的競爭，不只是有多少公司在這裏上市，而是我們能否成為一個真正有能力發現價值、定價價值和支持優質企業長期發展的市場。

如果企業能夠創造價值，以管治鞏固價值，以溝通傳遞價值，市場就能夠正確定價價值——香港就不只是一個上市平台，而是一個真正的價值平台。

今天的投資者日提醒我們，人類之所以進步，是因為大家有一個有效的溝通！我期望發行人與投資者之間建立更多真誠、具體和長遠的對話，亦祝願今天的投資者日取得圓滿成功。

多謝大家。